

国新国证期货早报

2025年9月18日 星期四

品种观点：

**【股指期货】**周三（9月17日）A股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨0.37%，收报3876.34点；深证成指涨1.16%，收报13215.46点；创业板指涨1.95%，收报3147.35点。沪深两市成交额达到23767亿，较昨日小幅放量353亿。

沪深300指数9月17日震荡趋强。收盘4551.02，环比上涨27.69。

**【焦炭 焦煤】**9月17日焦炭加权指数强势震荡，收盘价1746.9，环比上涨7.0。

9月17日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价1239.8元，环比上涨1.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

Mysteel煤焦：临汾洪洞地区一座煤矿于9月16日停产，预计停产20天左右。该煤矿核定产能150万吨，主产低硫1/3焦煤A10.5、S0.7、G85，期间影响原煤总产量约14万吨。

Mysteel煤焦：据《内蒙古自治区能源局关于全区生产煤矿生产能力核查情况的通报》，鄂尔多斯市2025年1-6月单月原煤产量超过公告产能10%的煤矿共15处，涉及焦煤矿共3处，合计产能约270万吨，主产肥煤。据Mysteel调研，目前此3处煤矿已暂停出货，其中1处煤矿已停产整改。

焦煤：现货止跌反弹。二轮提降全面落地，入炉煤成本支撑下，短期内三轮提降难度较大。展望后市，“反内卷”仍是下半年市场的关注重点，需警惕宏观情绪对煤焦市场的扰动，市场参与者对后市的预期逐渐改善，持货意愿相比上半年也有所增强，国庆节前库存转移有可能改善煤焦供需结构。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**洲际交易所公布的数据显示，周一到期的10月白糖交割量偏多为260,750吨。巴西圣保罗大学应用经济高级研究中心(CEPEA)发布报告称，9月上半月巴西圣保罗现货白糖价格下滑。受供应前景充裕的制约，美糖周二震荡走低。受美糖下跌与进口加工糖报价下调等因素影响空头打压郑糖2601月合约周三震荡下行。夜盘，郑糖2601月合约波动不大窄幅整理小幅收低。知名分析机构Green Pool发布最新分析展望，全球糖业市场在经历了2024/25年度的供应短缺后，预计将在2025/26年度转向小幅的供应过剩。2025/26年度全球糖产量预计由24/25年度的1.894亿吨增至1.968亿吨，增长740万吨，消费增幅为240万吨。全球库存由短缺(-440万吨)转为略有结余(+70万吨)。

**【胶】**Nissan汽车计划关闭其在美国和巴西的设计工作室，作为恢复盈利能力的举措之一。该计划还包括削减全球100万辆汽车产能及减少制造基地等措施。受汽车行业的前景或疲软打压沪胶周三震荡下跌。受空头打

压沪胶夜盘震荡下跌。隆众资讯，截至 2025 年 9 月 14 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.66 万吨，环比上期减少 0.56 万吨，降幅 0.95%。保税区库存 6.62 万吨，降幅 8.32%；一般贸易库存 52.04 万吨，增幅 0.07%。亚太经合组织气候中心（APCC）和美国气候预测中心（CPC）表示，今年 10 月至 12 月可能出现短暂的拉尼娜现象。

**【豆粕】**国际市场，9 月 17 日，CBOT 大豆期货小幅收跌。美国农业部发布的周度报告显示，随着早期收割推进，美国大豆作物评级较前周下降，截止周日，大豆作物优良率为 63%，低于一周前的 64%，但高于同期五年平均水平。巴西植物油行业协会(ABIOVE)报告显示，维持 2025 年巴西大豆产量预估 1.703 亿吨不变，与上月预测持平。国内市场，9 月 17 日，豆粕 M2601 主力合约收于 3002 元/吨，跌幅 1.28%。目前国内进口大豆数量较大，大豆供应充足工厂维持较高开机水平，压榨量维持高位，豆粕库存继续攀升，供应宽松及美国大豆收割开展后供应压力逐渐凸显，大豆价格下调削弱成本端对市场的支撑，豆粕价格维持震荡整理走势，后市重点需关注中美贸易谈判进展、大豆到港量等因素的变化。

**【生猪】**9 月 17 日，LH2511 主力合约收于 13000 元/吨，跌幅 1.22%。9 月份产能处于集中兑现阶段，适重标猪供应水平增加，集团猪企出栏计划较高，日均出栏环比增加。近期消费需求缓慢回升，样本屠企开工率稳固回升，但增幅较为有限，短期需求端难以形成强劲支撑。生猪期价低位弱势震荡的走势，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

**【棕榈油】**9 月 17 日，今日棕榈油期货冲高未果后快速回落，至收盘时主力合约 P2601K 线收带上影线的阴线，当日最高价 9570，最低价 9408，收盘价在 9424，较昨日下跌 0.61%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 6.94%，出油率环比上月同期减少 0.21%，产量环比上月同期减少 8.05%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 695716 吨，较上月同期出口的 696425 吨减少 0.1%。

**【沪铜】**美联储即将迎来议息会议，市场普遍预期其将降息，市场已基本消化美联储下周降息 25 个基点的预期，需警惕利好出尽即为利空的效应。基本面，海外铜矿端不时传来干扰，国内铜精矿加工费低位徘徊，原料端偏紧仍然限制冶炼端增量。国内精废价差有所扩大，废铜对精铜的消费替代性有所增加，高价对于铜需求的抑制有所显现，但国内社库累积仍然有限，下方支撑仍然存在。

**【棉花】**周三夜盘郑棉主力合约收盘 13870 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 144 张。新疆棉机采籽棉，地头价 6.2—6.3 元每公斤。

**【铁矿石】**9 月 17 日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.12%，收盘价为 804.5 元。本期铁矿全球发运量环比上升，到港量继续下降，铁水产量重回高位，钢厂仍存有补库的需求，但近日唐山地区再度要求钢企减

排，短期铁矿价格处于震荡走势。

**【沥青】**9月17日沥青2511主力合约震荡收涨，涨幅为0.58%，收盘价为3445元。沥青供应延续低位运行增加，库存水平小幅下降，出货量有所回落，需求表现仍显乏力，短期沥青价格以震荡运行为主。

**【原木】**2511周三开盘806.5、最低804、最高811.5、收盘809、日减仓1268手。期价反弹触及10日均线813，关注800关口的支撑，813压力。

9月17日原木现货市场报价：山东3.9米中A辐射松原木现货价格为750元/方，较昨日持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为770元/方，较昨日持平。供需关系上没有太大矛盾，强预期和弱现实博弈，现货成交较弱，关注旺季现货端价格，进口数据，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。

**【钢材】**9月17日，rb2601收报3168元/吨，hc2601收报3390元/吨。当前钢铁行业面临的核心矛盾是，供应偏高，而终端需求持续低迷，这导致了库存水平高于往年同期、市场价格承压下行、钢厂利润收缩的局面。受制于出货不畅，库存不断积累，贸易商对后市普遍趋于谨慎，多以回笼资金为主。下游用户基本只维持按需采购甚至延迟采购，市场成交冷清，观望情绪浓厚。

**【氧化铝】**9月17日，ao2601收报2937元/吨。氧化铝上方承压复归跌势。氧化铝开盘后开始跳水下行，再度回落至2900元附近，下探寻求支撑。之前受利好因素影响有色金属整体上涨，氧化铝上涨后，涌现大量期现交易，现货市场贴保持水成交。下游企业对于氧化铝供应宽松后多转为观望(压价)为主，不过氧化铝企业在当下生产仍有利润下，短期检修和减产意愿不大。氧化铝供应宽松将维持。

**【沪铝】**9月17日，al2511收报于20940元/吨。短期围绕降息幅度博弈，市场等待美联储决议，当前普遍预期偏向乐观。国内方面继续推动“反内卷”，反对企业低价无序竞争，商品市场仍有一定支撑。基本面供应端运行稳健，铝锭供应正常，社会库存继续累积。需求端表现谨慎，铝价窄幅回调，下游接货暂无实质性改善。建筑型材领域需求一般，板带箔领域需求温和，其他领域需求亦显温和。

## 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。